CASH
SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 13 DE AGOSTO DE 2000 AÑO 11 Nº539

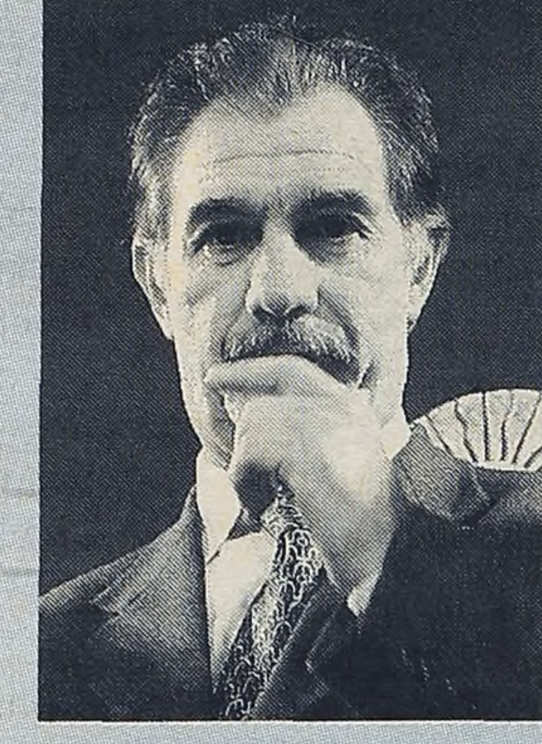
La nueva guardia

Roberto Feletti y Eduardo Hecker, los dos economistas de más confianza de Aníbal Ibarra, hablan de la Convertibilidad, la recesión y el modelo de desarrollo que todavía falta definir en Argentina

Rafael Yohai

Sumacero

¿Cuál es



Storani eventual. El veterinario Domingo Malagamba coordina el Pronaserar (Programa Nacional de Seguridad Rural y Ambiental Rural), que recibe denuncias de delitos diversos, desde el abigeato al tráfico ilegal de flora y fauna. Pero antes de llamar a 0800-888-6228, los denunciantes deben haberse presentado ante "la comisaría más cercana". De todas formas, Freddy Storani no parece muy seguro de la efectividad del Programa, ya que le fijó como objetivo *"prevenir y, eventualmente. sancionar las conductas sociales irregulares"*, además de coordinar a las fuerzas de seguridad para *"prevenir y, eventualmente, poner fin a los ilícitos..."*

Concursos y quebradas

Pozzi SA. Comercialización de artículos de uso personal y explotación de peluquería. Se proveyó su concurso preventivo.

Word Chef SA. Fabricación de jugo de naranja. Pidió su propia quiebra. Cesación de pagos en febrero último.

Fuentes Carpincho Hawa's S.C.A. Fabricación de guantes. Por una deuda de 9611,77 pesos, y a pedido de Lloyds Banck Ltd., se decretó su concurso mercantil liquidatorio (quiebra).

Cover SA. Comercialización de ropa femenina. Pidió su concurso preventivo. Denunció un activo de 1.403.278 pesos y un pasivo de 1.773.749.

Antonio Alberto Torres. Librería, Av. Díaz Vélez 4195, 6º piso. Por una deuda de 96.466 pesos, y a pedido de Editorial Planeta de Agostini S.A., se decretó su quiebra.

el Libro

GLOBALIZACION, NARCOTRAFICO Y VIOLENCIA
Siete ensayos sobre Colombia
Juan Tokatlian
Grupo Editorial Norma



Tokatlian es un académico argentino que se formó en Estados Unidos y vivió 18 años en Colombia. Indudablemente, la coyuntura colombiana es la más crítica del continente. La obra se presenta destacando que "en Colombia están en juego hoy los principios centrales de la democracia, y el país se destaca como el espacio más propicio para comprender la complejidad y el impacto de fenómenos como la globalización, el narcotráfico, la violencia organizada y las fragilidades inherentes a los sistemas democráticos".

Diccionario

Fucking english. Siglos atrás, la práctica sexual y reproductiva de los súbditos ingleses estaba estrictamente regulada por la Corona. Cuando un matrimonio decidía consagrar una noche a la cópula debía gestionar el permiso real, obteniendo en palacio la autorización deseada. Esta venía acompañada de un cartel, que el casal debía colgar en la puerta para advertencia del vecindario. En él se leía: "Fornication Under Consent of the King". O sea, FUCK. Nació así uno de los verbos más populares del inglés.

Empresas

Nueve PyMES de los más diversos rubros, apadrinadas por Telecom, podrán realizar un viaje de negocios en el exterior para conquistar mercados. Se trata de las empresas ganadoras del Premio **Telecom Pymes 2000**, lanzado en abril de este año. La iniciativa, que se organizó dentro del programa que promueve WorldChallenge, consultora especializada en marketing internacional con presencia en 85 países, cuenta con el auspicio de la Embajada de Francia y de la Cámara de Comercio e Industria Franco-Argentina.

La frase



"El Gobierno actuó con una gran generosidad" (de **Luis Ureta Sáenz Peña**, titular de Adefa, la cámara que agrupa a las terminales automotrices, luego de la entrevista mantenida el jueves con el equipo económico, en la cual José Luis Machinea disminuyó su pretensión de una rebaja del 10 por ciento en los precios de los autos a un "si tenemos suerte, los precios no subirán" a cambio de reducir impuestos a esa industria).

Castígame

Entre Flores y Moras. En la entrevista que Héctor Rodríguez concedió el domingo último a **Cash**, el jefe de la AFIP se mostró escéptico respecto de la utilidad de perseguir a ricos y famosos. Apeló, para abonar su posición, a un par de ejemplos célebres, siendo uno de ellos el de la tempestuosa y moruna **Lola Flores**. Pero, en lugar de la estrella del cante, la que apareció es la mítica escultora argentina Lola Mora, quien por involuntario error quedó convertida en evasora castigada por el fisco español, lo cual, de ser cierto, constituiría una auténtica primicia.

EnCUESta

Ranking de la sonrisa

Panorama económico para el segundo semestre: nivel de optimismo:

México	**84%**
Brasil	**64%**
Costa Rica	**34%**
Chile	**21%**
El Salvador	**18%**
Panamá	**14%**
Argentina	**11%**
Perú	**9%**

Nota: La encuesta "Los ejecutivos opinan" tiene carácter quincenal y se realiza vía telefónica por el equipo de estudios de América Economía, entre los 500 altos ejecutivos en los principales países de la región.

Fuente: Revista América Economía.

PRODUCCION CLAUDIO SCALETTA

La nueva guardia

POR MAXIMILIANO MONTENEGRO

Son los dos economistas de mayor confianza del flamante jefe de Gobierno porteño Aníbal Ibarra, el dirigente del Frepaso que, de cumplir con las expectativas que generó en el segundo mayor distrito del país, estará en la pole position para competir en el futuro por la candidatura presidencial. A diferencia del vicepresidente Carlos Alvarez, Ibarra llegó al poder con una carta fuerte en estos tiempos: un equipo de economistas. Roberto Feletti será, una vez que la Legislatura apruebe su pliego, el titular del Banco Ciudad, y para instalarlo en ese lugar Ibarra se enfrentó con Fernando de la Rúa y el propio Alvarez, que pretendían imponer a un economista más potable para el establishment. Eduardo Hecker es el secretario de Desarrollo Económico y Turismo de la Ciudad. Ambos son cuidadosos de no desentonar con el libreto de los Machinea Boys. "La propuesta de la CTA (Central de los Trabajadores Argentinos) hay que considerarla dentro de las restricciones fiscales existentes", dice, por ejemplo, Feletti, quien en otros tiempos participó de ese movimiento. Así es como piensan:

¿Cómo se hace para salir de la recesión?

Roberto Feletti: –Eramos economistas locales... (risas).

Eduardo Hecker: –Estamos en una etapa, hace ya un tiempo, en la que no seguimos cayendo. Está costando mucho salir de la recesión, pero hay señales incipientes, tal vez un poco débiles, de que se está saliendo de la recesión. Es complicado definir en cuánto tiempo vamos a salir definitivamente. Yo creo que el gobierno nacional está enfocando sus políticas en este sentido. En principio, el objetivo fuerte es conseguir solvencia fiscal para bajar la tasa de riesgo país y, por ende, la tasa de interés, lo cual va a contribuir al incremento de las inversiones. Por otro lado, está en el Congreso la ley PyME, otro instrumento importante. Desde la Ciudad, nosotros también tenemos cosas para aportar. Por ejemplo, hay buenas experiencias con las grandes empresas para la formación de redes de proveedores.

¿Cómo se puede hacer para que las multinacionales, a cargo de los servicios públicos, les compren insumos a proveedores locales y no a extranjeros como ocurrió en los últimos años?

R.F.: –Tenemos la voluntad política de priorizar este tema, y hay instrumentos para hacerlo. Pero también está la posibilidad de direccionar el consumo hacia el comercio más atomizado. Hoy uno de los problemas clave son los proveedores de los grandes supermercados. Hay proyectos para organizar a estos proveedores a través de redes de distribución menos concentradas que pueden tener, a su vez, costos competitivos con los grandes híper.

Volviendo a la macro, Feletti. ¿Usted también cree que se está saliendo de la recesión?

R.F.: –Comparto lo que dice Eduardo. El Gobierno está haciendo una apuesta fuerte al equilibrio fiscal, como medida para reducir la tasa de interés. Esto, en un país que está altamente endeudado, es central para liberar recursos para el consumo y la inversión. También hay proyectos de largo aliento como el plan de obras públicas, con el fondo fiduciario federal.

> **Modelo:** "Argentina se debe una discusión del modelo de desarrollo. Hoy estamos parados en un país que es un exitoso productor de recursos naturales", dice Hecker.

¿Ustedes imaginan para los próximos años un escenario internacional favorable para la convertibilidad?

R.F.: –Argentina es un país que tiene una vulnerabilidad externa alta. Y además tiene desequilibrios macroeconómicos básicos, como el externo y del sector público, que van a llevar su tiempo corregir. Por lo tanto, es claro que hay riesgos ante un cambio en los flujos de capital. Ahora, si se afirma un sendero de equilibrio fiscal, lo cual debería traducirse en una rebaja de la tasa de interés, y ordenan cuestiones que tienen que ver con la eficiencia del Estado en las provincias, yo creo que hay posibilidades de crecer a tasas interesantes.

E.H.: –No hay signos de que en los próximos tiempos vaya a haber un ajuste muy grande en la economía internacional. Por el contrario, el marco pinta tranquilo, con Brasil mejor y el precios de los commodities recupe-

Machinea es progresista

Ustedes *dicen* que Ibarra va a hacer un gobierno "progresista". Ustedes, me imagino, se autodefinen como progresistas...

–Sí señor.

¿Y Machinea?

Roberto Feletti: –También.

Eduardo Hecker: –También.

¿...?

E.H.: –Hoy ser progresista es mantener los equilibrios macroeconómicos que el país necesita, para hacer un país estable. El ajuste fiscal es necesario, no es ni progresista ni reaccionario.

¿Cavallo es progresista?

–...

Machinea definió a Cavallo como "un buen ministro de Economía". ¿Coinciden con esta definición?

R.F.: –Cavallo no fue un buen ministro. Desaprovechó una oportunidad histórica, al encontrarse con un ciclo de holgura de capitales externos y de holgura en lo fiscal, por las privatizaciones, que lo habilitaban para dejar equilibrios macroeconómicos mucho más solidos, junto con un proceso de integración productiva.

Reportaje
economistas

- Son los dos economistas de confianza de Aníbal Ibarra y cuentan con un equipo de técnicos que los respaldan.
- Dicen que en Argentina todavía falta definir un modelo de desarrollo, pero se cuidan de no criticar la política económica de Machinea, a la que califican de "progresista".
- Defienden la Convertibilidad a rajatabla, pero creen que el Estado debe tener un rol mucho más activo que en el pasado.

Rafael Yohai



Roberto Feletti y Eduardo Hecker, los economistas de mayor confianza de Aníbal Ibarra.

Hay que tener paciencia

¿Hay que crecer y después distribuir, o para poder crecer primero hay que redistribuir?

R.F.: –El que debe distribuir es el Estado. Si se le deja esa función al mercado, como ocurrió en la última década, se agrava la concentración del ingreso.

¿Pero el gobierno nacional no aplicó un shock redistributivo de ingresos, por ejemplo, con una política tributaria claramente progresiva?

R.F.: –Pasaron sólo 7 meses de gobierno, no seamos injustos, no apresuremos el debate, teniendo en cuenta la gravedad de la situación fiscal heredada. Yo confío en que estas cosas van a estar presentes en la política económica.

rándose. Pero, dicho esto, Argentina en realidad lo que se debe es una discusión del modelo de desarrollo. Hoy estamos parados en un país que es un exitoso productor de recursos naturales: granos, carnes, aceites, combustibles, petróleo, gas, y un desarrollo promisorio de la minería y forestal. Sin embargo, en todos estos sectores vamos a estar siempre atrás del ciclo económico internacional.

Precisamente, uno tiene la sensación de que el único modelo de desarrollo que planteó hasta hoy el gobierno nacional es un acuerdo firmado a tres años con el Fondo Monetario Internacional en el que se compromete a alcanzar una serie de metas de reducción del déficit fiscal...

R.F.: –No seamos tan emblemáticos...

¿No es la descripción de la realidad?

R.F.: –Una de las consecuencias del período de la década del noventa, es que el mercado aparece como el exclusivo asignador de recursos, guiado por la tasa de retorno. Es por eso que yo en la economía, que hoy no se recuperó, y gene... rando que se trabaje fuerte sobre la explotación de recursos naturales no renovables, industrias ensambladoras de componentes importados, y explotación de servicios con marcos reguladores laxos. Lo que debemos hacer es reinsertar el Estado en la sociedad.

No creen que esta discusión está faltando a nivel de gobierno nacional. Cambió el gobierno en diciembre, y hay una continuidad asombrosa en todos los aspectos de la política económica, cuya prioridad es el ajuste fiscal.

R.F.: –Para pensar un modelo de desarrollo hay que cumplir ciertas condiciones previas, como consolidar una situación de solvencia fiscal. Después, podemos discutir un nuevo modelo de inserción internacional, el problema de la vulnerabilidad externa, la capacidad de industrializar los recursos naturales, el direccionamiento del consumo en grandes concentraciones y la casi desaparición de una burguesía local.

E.H.: –Somos conscientes de que un país que evidencia esta tasa de desempleo algún problema de desarrollo económico tiene.

¿No se corre el peligro de pasar los próximos cuatro años, ajuste tras ajuste, encarando el tema fiscal, y seguir con la indefinición de un modelo de desarrollo?

Ambos: –No.

Tal vez, hasta las propias alianzas que se están haciendo para conseguir el equilibrio fiscal o para que a Machinea lo bendigan diariamente los mercados van en contra de un modelo de desarrollo deseable. Por ejemplo,acercarse al establishment financiero y darle la espalda a empresarios industriales o del agro.

R.F.: –El Gobierno está tratando de consolidarse en la gestión del Estado. Está lanzando programas de inversión, reordenando planes sociales, encaró la reorganización del PAMI. Insisto: hay una perspectiva de que ordenando la cuestión fiscal, si baja la tasa de interés, puede haber una corriente importante de inversiones.

¿Por qué va a haber una corriente de inversiones hacia Argentina, aunque baje la tasa de interés, si los proyectos no son rentables económicamente: no hay demanda suficiente, el mercado local en relación al brasileño es chico y hay un atraso cambiario importante que encarece los costos en dólares y dificulta la exportación?

R.F.: –En el pasado hubo flujos de inversión importantes con este tipo de cambio.

Pero en la última década hubo privatizaciones, y todo un camino de reconversión industrial por delante podía hacer que empresas locales, a buen precio de venta para las multinacionales, se transformaran en negocios altamente productivos, que se aglutinaron en un segmento muy concentrado de la economía. Todo eso ya fue: muchos negocios ya repagaron la inversión original.

E.H.: –Hubo inversión más allá de los *take overs* de empresas locales por parte de multinacionales. No todos los negocios están hechos. Siempre hay nuevos negocios, nuevas motivaciones, nuevos consumos postergados y nuevas demandas de la población. Hace algunos años no existía un sector de informática y telecomunicaciones como el que podemos tener de aquí para adelante.

> **Condición:** "Para pensar un modelo de desarrollo hay que cumplir ciertas condiciones previas, como consolidar una situación de solvencia fiscal", completa Feletti.

¿El modelo entonces no está agotado?

R.F.: –La pregunta es cuál es el modelo. Si está circunscripto a la explotación de recursos naturales y a una industria de armaduría, sí.

El FMI y el modelo

Eduardo Hecker: –No hay que exagerar el acuerdo con el Fondo. Haya o no acuerdo no se puede tener desequilibrio fiscal. Si hay desequilibrio, o sube enormemente la tasa o hay un desplazamiento del financiamiento privado. No veo ninguna contradicción entre acordar con el FMI y un modelo de desarrollo progresista.

Roberto Feletti: –Lo que sí habría que discutir es cómo se alcanza ese equilibrio fiscal, porque no es neutral. Y en este sentido habría que rediscutir la política tributaria, y cómo se gasta. El otro tema es cómo repensar la inserción internacional, que no puede ser definida por sí sola por la apertura comercial. También hay que rediscutir la asignación del crédito, apalancando proyectos de desarrollo viables, con tasas de interés baratas. Un parámetro para evaluar estos proyectos puede ser su efecto sobre el empleo.

LOS PROYECTOS PARA LA CIUDAD DE BUENOS AIRES

Nuevo rol del Estado

¿Cuál es el principal problema económico de Buenos Aires?

Roberto Feletti: –La tarea de una coalición progresista en el gobierno es recrear un proceso de reintegración social y geográfica de la ciudad. Y eso se hace desde un nuevo rol del Estado, con un nuevo modelo de gestión.

¿Se puede desde una provincia tener una política más "progresista", es decir, más redistribucionista, cuando al mismo tiempo hay un gobierno nacional cuya política está guiada por las reglas de mercado?

R.F.: –No se puede hacer desde el costado de las políticas de demanda. Sí desde el de las políticas de oferta.

¿Por ejemplo?

R.F.: A través de los servicios sociales. Si hoy el Estado es capaz de elevar de sus servicios sociales, concretamente, educación y salud, desplazando al sector privado, va a producir una mejora en el ingreso de los habitantes de la ciudad. La educación puede generar capacidades de igualación para acceder a puestos de trabajo. Eso es progresismo por el lado de la oferta. Lo que no va a generar la educación son más puestos de trabajo per se. Esas políticas ofertistas también pueden incluir un conjunto de instrumentos fiscales, financieros, desde el Banco de la Ciudad, para lograr que los PyMEs estén en condiciones de competir. Lo que sí no se puede garantizar es la demanda, que esos sectores tengan mercado, pero sí generamos condiciones de competencia mejores.

Eduardo Hecker: –Cada gobierno local cuenta con grados de libertad para hacer política. Eso no quiere decir que uno puede hacer una política absolutamente independiente de lo que pasa en la Nación, cosa que tampoco es nuestro deseo. Pero desde el punto de vista de las políticas concretas tenemos la posibilidad de tener una impronta propia. Por una serie de motivos. Primero, es una ciudad con un producto per cápita importante (casi 20 mil pesos anuales) con relación al resto del país. Luego, la ciudad tiene una gestión presupuestaria muy buena, lo cual permite, a diferencia de la Nación, no tener que ajustar demasiado.

> **Trabajo:** "La educación puede generar capacidades de igualación para acceder a puestos de trabajo. Eso es progresismo por el lado de la oferta", dice Feletti.

R.F.: –La herencia recibida es distinta...

E.H.: –No tenemos la necesidad de hacer un sobreajuste.

¿Pero, más allá de las cuestiones típicas, como mejora salud o educación, en el corto plazo puede haber algún seguro de desempleo local o impuestos más progresivos?

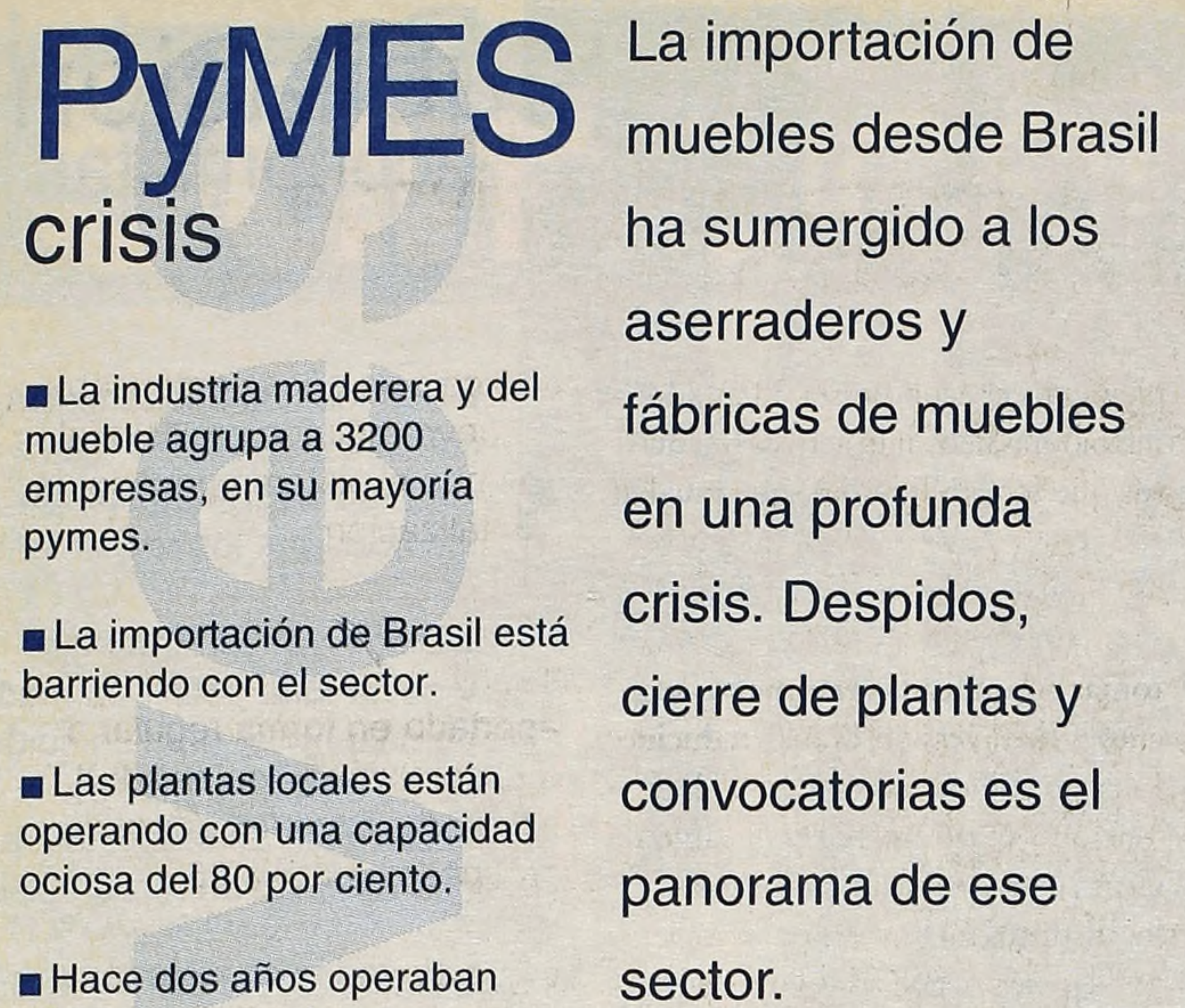
R.F.: –La distribución del ingreso se ha hecho más regresiva, no sólo en el país sino también en la Ciudad de Buenos Aires. Pero también desde el punto de vista geográfico: el Sur quedó muy relegado en la ciudad con relación al Norte. Por eso, este gobierno va a focalizar el desarrollo del Sur. La segunda cuestión es el problema del empleo: con una tasa de desocupación tan alta, todo lo que se hace con pocos instrumentos no va al fondo del problema. Entonces, lo principal es la creación de nuevos empleos. En la ciudad lo vamos a hacer a través de obras de infraestructura y de servicios públicos.

¿Puede haber una intervención directa del Estado con instrumentos como subsidios de capacitación para desempleados o rebajas impositivas para estimular la contratación de trabajadores por las PyMEs?

R.F.: –La posibilidad de trabajar con incentivos, ya sea vía rebaja fiscal o gasto directo o subsidios son alternativas que están siendo consideradas, pero que siempre van a tener como marco no desbalancear el presupuesto.

¿Por qué las empresas de Internet argentinas que se venden por cientos de millones no radican su base de operaciones en Buenos Aires sino en Miami?

E.H.: –El principal problema es de infraestructura tecnológica y de servicios. Estamos trabajando para que esas empresas se radiquen en el país. Estamos pensando en hacer un hotel de telecomunicaciones en la ciudad de Buenos Aires. Es decir, concentrar las empresas tecnológicas en un área con el soporte técnico correspondiente.



PyMES crisis

- La industria maderera y del mueble agrupa a 3200 empresas, en su mayoría pymes.
- La importación de Brasil está barriendo con el sector.
- Las plantas locales están operando con una capacidad ociosa del 80 por ciento.
- Hace dos años operaban 4700 empresas locales que empleaban a 38.000 personas.
- Hoy quedan 3200 firmas con 21.000 empleados, muchos de ellos están suspendidos y varias firmas en convocatoria.

La importación de muebles desde Brasil ha sumergido a los aserraderos y fábricas de muebles en una profunda crisis. Despidos, cierre de plantas y convocatorias es el panorama de ese sector.



Las ventas del sector descendieron un 40 por ciento respecto del año pasado.

RECESION EN EL SECTOR MADERERO Y DEL MUEBLE

Hacha a la industria

POR HEBE SCHMIDT

La industria maderera y del mueble que agrupa a 3200 empresas, en su mayoría pymes, vive su peor momento. En lo que va del 2000, las ventas del sector descendieron un 40 por ciento respecto al año pasado, cuando la facturación había ascendido a 1150 millones de pesos. Las importaciones brasileñas coparon buena parte del mercado local precipitando la crisis en esa industria, que ahora está trabajando con una capacidad ociosa del 80 por ciento. Hace dos años operaban 4700 empresas locales que empleaban a 38.000 personas. Hoy quedan 3200 con 21.000 empleados, muchos de ellos están suspendidos y varias firmas en convocatoria de acreedores.

En la última mitad de la década pasada, gran parte del sector se reconvirtió con créditos obtenidos en Europa a tasas del 4 por ciento anual a través de los mismos proveedores de tecnología. "Aunque nos hemos capacitado y tecnificado, desde la devaluación brasileña perdimos el mercado. No porque no seamos competitivos", se quejó ante **Cash**, Hugo Vicente, presidente de la Federación Argentina de la Industria Maderera (Faima).

Un informe preparado por Faima demuestra el daño ocasionado en el sector y, por ese motivo, reclama salvaguardias. El 60 por ciento de los armarios vendidos en el país son de origen brasileño; también el 48 por ciento de los muebles de cocina y el 65 por ciento de la sillas de madera. "Los brasileños ingresan al país una silla a 8 pesos, y nosotros no la podemos vender a menos de 47", explicó Vicente. También denunció que, a través de los distribuidores, se constató que cada vez hay más presencia de muebles brasileños que ingresan ilegalmente al país. Otro rubro afectado es la madera de pino Paraná, importada de Brasil, a precios sensiblemente inferiores a los del mercado interno.

La secretaria de Industria, Comercio y Minería, Débora Giorgi, se comprometió con la Federación a agregar al sector a lista de industrias sensibles (junto a la del calzado, entre otras). El crítico panorama en la industria maderera y del mueble impacta en las economías regionales. En Cañada de Gómez, Santa Fe, un pueblo con inversiones que rondan los 46 millones de pesos en industrias del mueble, la actividad está casi paralizada. Lo mismo sucede en los pueblos de Correa y Esperanza. En Río Negro y Neuquén, de los 150 aserraderos que había y daban trabajo a 6000 personas, sólo quedan 50 con 2500 empleados.

> **Sillas:** El 60 por ciento de los armarios vendidos en el país son de origen brasileño; también el 48 de los muebles de cocina y el 65 de la sillas de madera.

Por otro lado, los supermercados que antes compraban muebles argentinos, desde la devaluación del real, ahora importan brasileños. Y los que compran aquí devuelven lo que no venden y estiran el pago de 60 a 120 días. La Federación presentó un proyecto donde el sector se compromete a crear 60.000 nuevos puestos de trabajo a través del proyecto "Viviendas Equipadas", que consiste en amueblar las viviendas financiadas por las provincias.

SEIS AÑOS DEL SISTE

El feliz c

POR ROBERTO NAVARRO

El régimen previsional privado cumple seis años con un saldo que sigue siendo un pésimo negocio para los trabajadores. Un afiliado desde el inicio del régimen de capitalización a una AFJP que cobre una comisión promedio y haya obtenido también una rentabilidad media, por cada 100 pesos que puso, hoy tiene 96. En vez de ganar con la renta que la Administradora logró invirtiendo su dinero, perdió un 4 por ciento de su capital. Si hubiera colocado sus aportes en forma acumulativa en cada uno de los meses de ese período en un simple plazo fijo al 6 por ciento anual, tendría 123 pesos. La diferencia reside en que las AFJP cobran una comisión por "administrar" los fondos del 34 por ciento de los aportes. Economía había firmado un acuerdo con las administradoras, por el cual se comprometían a reducir las comisiones. Pero en vez de bajar, en promedio subieron.

La descapitalización de los afiliados se registró a pesar de la altísima rentabilidad que vienen obteniendo las AFJP con sus inversiones. En el último año el aumento del riesgo país obligó al Estado a pagar una tasa de interés cada vez más alta por la emisión de títulos de deuda. Aprovechando la coyuntura, las administradoras absorbieron gran parte de esos bonos y lograron una renta del 15,16 por ciento anual. Pero ya están muy cerca del límite que les permite la ley para invertir en títulos nacionales.

La principal causa de la descapitalización que sufren los trabajadores son las altas comisiones que cobran las AFJP. Los especialistas coinciden en que la alta concentración del mercado y la falta de regulaciones adecuadas no permiten un sistema de competencia eficaz. De las 27 compañías que había en 1994 quedan 13, y las 4 más grandes acaparan el 71 por ciento de los fondos. La pelea por conseguir afiliados no se produce por precios, sino en el marketing al que destinan casi el 30 por ciento de sus ingresos.

El titular de la superintendencia de AFJP, Francisco Astelarra, confesó a **Cash** que "los afiliados carecen de la

FRANCISCO ASTELARRA, SUP

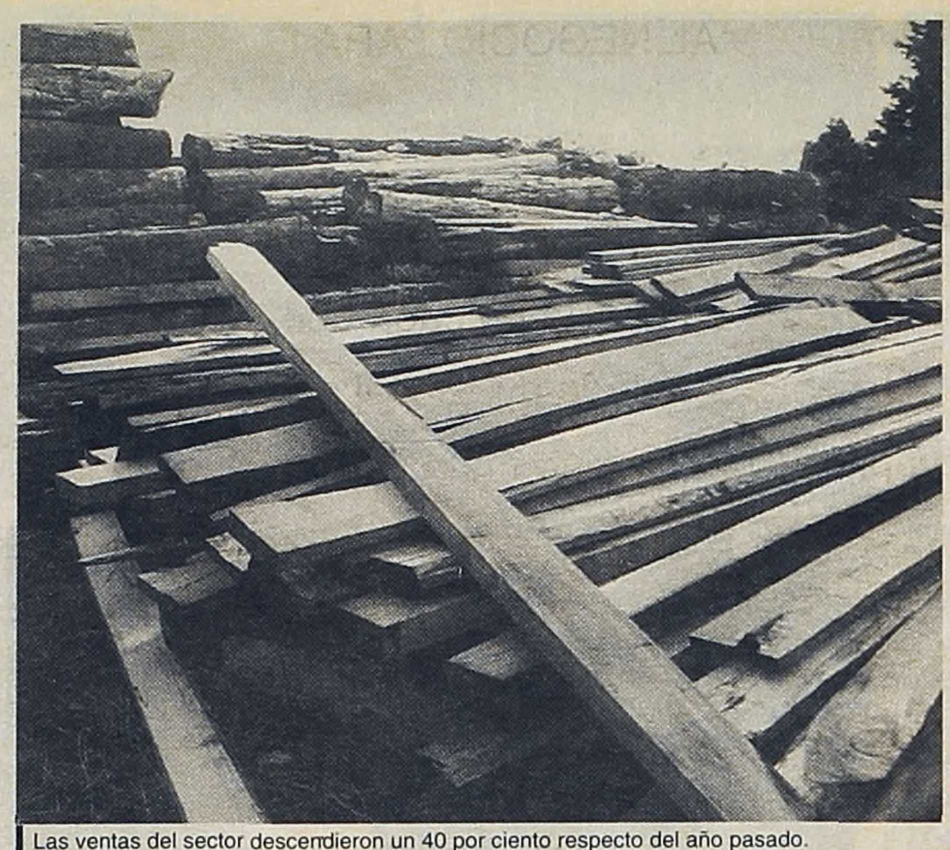
Comisiones y t

A principios de año firmaron un acu
dujeran las comisiones, y ahora son
–El sistema que eligieron las admi
misiones se basa en bonificaciones po
cia. Esos descuentos se practican por
reflejados en el próximo período.
¿Aquellos que no registran un incum
no verán reducidas las comisiones?
–No, pero son muchos los que reún
¿Cuándo van a cumplir con la prome
y reducir los costos?
–En los próximos meses la superinte
vo sistema que informará a los trabaja
ble traspaso qué comisión le cobra su
va a cobrar la que le ofrece el cambio.
¿Qué opinión tiene de la propuesta
obras de infraestructura?
–La legislación prevé que las admin
en distintos instrumentos que podrían
se han utilizado poco es porque no surg
dos los límites que fija la ley, en los pr
vertir casi 20 mil millones de pesos en

PyMES
crisis

- La industria maderera y del mueble agrupa a 3200 empresas, en su mayoría pymes.
- La importación de Brasil está barriendo con el sector.
- Las plantas locales están operando con una capacidad ociosa del 80 por ciento.
- Hace dos años operaban 4700 empresas locales que empleaban a 38.000 personas.
- Hoy quedan 3200 firmas con 21.000 empleados, muchos de ellos están suspendidos y varias firmas en convocatoria.

La importación de muebles desde Brasil ha sumergido a los aserraderos y fábricas de muebles en una profunda crisis. Despidos, cierre de plantas y convocatorias es el panorama de ese sector.


Las ventas del sector descendieron un 40 por ciento respecto del año pasado.

RECESION EN EL SECTOR MADERERO Y DEL MUEBLE

Hacha a la industria

POR HEBE SCHMIDT

La industria maderera y del mueble que agrupa a 3200 empresas, en su mayoría pymes, vive su peor momento. En lo que va del 2000, las ventas del sector descendieron un 40 por ciento respecto al año pasado, cuando la facturación había ascendido a 1150 millones de pesos. Las importaciones brasileñas coparon buena parte del mercado local precipitando la crisis en esa industria, que ahora está trabajando con una capacidad ociosa del 80 por ciento. Hace dos años operaban 4700 empresas locales que empleaban a 38.000 personas. Hoy quedan 3200 con 21.000 empleados, muchos de ellos están suspendidos y varias firmas en convocatoria de acreedores.

En la última mitad de la década pasada, gran parte del sector se reconvirtió con créditos obtenidos en Europa a tasas del 4 por ciento anual a través de los mismos proveedores de tecnología. "Aunque nos hemos capacitado y tecnificado, desde la devaluación brasileña perdimos el mercado. No porque no seamos competitivos", se quejó ante **Cash**, Hugo Vicente, presidente de la Federación Argentina de la Industria Maderera (Faima).

Un informe preparado por Faima demuestra el daño ocasionado en el sector y, por ese motivo, reclama salvaguardias. El 60 por ciento de los armarios vendidos en el país son de origen brasileño; también el 48 por ciento de los muebles de cocina y el 65 por ciento de la sillas de madera. "Los brasileños ingresan al país una silla a 8 pesos, y nosotros no la podemos vender a menos de 47", explicó Vicente. También denunció que, a través de los distribuidores, se constató que cada vez hay más presencia de muebles brasileños que ingresan ilegalmente al país. Otro rubro afectado es la madera de pino Paraná, importada de Brasil, a precios sensiblemente inferiores a los del mercado interno.

La secretaria de Industria, Comercio y Minería, Débora Giorgi, se comprometió con la Federación a agregar al sector a lista de industrias sensibles (junto a la del calzado, entre otras). El crítico panorama en la industria maderera y del mueble impacta en las economías regionales. En Cañada de Gómez, Santa Fe, un pueblo con inversiones que rondan los 46 millones de pesos en industrias del mueble, la actividad está casi paralizada. Lo mismo sucede en los pueblos de Correa y Esperanza. En Río Negro y Neuquén, de los 150 aserraderos que había y daban trabajo a 6000 personas, sólo quedan 50 con 2500 empleados.

> **Sillas:** El 60 por ciento de los armarios vendidos en el país son de origen brasileño; también el 48 de los muebles de cocina y el 65 de la sillas de madera.

Por otro lado, los supermercados que antes compraban muebles argentinos, desde la devaluación del real, ahora importan brasileños. Y los que compran aquí devuelven lo que no venden y estiran el pago de 60 a 120 días. La Federación presentó un proyecto donde el sector se compromete a crear 60.000 nuevos puestos de trabajo a través del proyecto "Viviendas Equipadas", que consiste en amueblar las viviendas financiadas por las provincias.

SEIS AÑOS DEL SISTEMA DE JUBILACION PRIVADO. MAL NEGOCIO PARA EL AFILIADO

El feliz cumpleaños sólo es para las AFJP

Jubilación
privada

- Hace seis años comenzaba el nuevo régimen previsional, creando el sistema privado de capitalización.
- Desde entonces, un trabajador que hubiera aportado en forma regular a una comisión y rentabilidad media del sistema, por cada 100 pesos tendría 96.
- Las elevadas comisiones que cobran las AFJP se comieron las ganancias de capital por las inversiones realizadas y, además, parte de los aportes brutos del afiliado.
- Si se hubiera colocado ese dinero en forma acumulativa en cada uno de los meses de ese período en un plazo fijo al 6 por ciento anual, el capital habría ascendido a 123 pesos.
- Machinea había firmado un acuerdo con las AFJP para bajar las comisiones.
- Pero en vez de bajar, las comisiones netas, en promedio, subieron.

POR ROBERTO NAVARRO

Si un trabajador hubiera colocado su aporte en cada uno de esos meses en un plazo fijo, habría acrecentado su capital en un 23%. Ese dinero en su cuenta de capitalización registra una pérdida del 4%.

Mario Manusia

Las AFJP cobran una comisión por "administrar" los fondos de los trabajadores del 34 por ciento de sus aportes.

El régimen previsional privado cumple seis años con un saldo que sigue siendo un pésimo negocio para los trabajadores. Un afiliado desde el inicio del régimen de capitalización a una AFJP que cobre una comisión promedio y haya obtenido también una rentabilidad media, por cada 100 pesos que puso, hoy tiene 96. En vez de ganar con la renta que la Administradora logró invirtiendo su dinero, *perdió un 4 por ciento de su capital*. Si hubiera colocado sus aportes en forma acumulativa en cada uno de los meses de ese período en un simple plazo fijo al 6 por ciento anual, tendría 123 pesos. La diferencia reside en que las AFJP cobran una comisión por "administrar" los fondos del 34 por ciento de los aportes. Economía había firmado un acuerdo con las administradoras, por el cual se comprometían a reducir las comisiones. Pero en vez de bajar, en promedio subieron.

La descapitalización de los afiliados se registró a pesar de la altísima rentabilidad que vienen obteniendo las AFJP con sus inversiones. En el último año el aumento del riesgo país obligó al Estado a pagar una tasa de interés cada vez más alta por la emisión de títulos de deuda. Aprovechando la coyuntura, las administradoras absorbieron gran parte de esos bonos y lograron una renta del 15,16 por ciento anual. Pero ya están muy cerca del límite que les permite la ley para invertir en títulos nacionales.

La principal causa de la descapitalización que sufren los trabajadores son las altas comisiones que cobran las AFJP. Los especialistas coinciden en que la alta concentración del mercado y la falta de regulaciones adecuadas no permiten un sistema de competencia eficaz. De las 27 compañías que había en 1994 quedan 13, y las 4 más grandes acaparan el 71 por ciento de los fondos. La pelea por conseguir afiliados no se produce por precios, sino en el marketing al que destinan casi el 30 por ciento de sus ingresos.

El titular de la superintendencia de AFJP, Francisco Astelarra, confesó a **Cash** que "los afiliados carecen de la información necesaria para decidir qué administradora elegir". En los últimos doce meses el 68,7 por ciento de los afiliados directamente no eligió ninguna compañía. Y la superintendencia los dividió entre todas las AFJP, de acuerdo con la proporción de afiliados que tiene cada una.

> **Comisiones:** Economía firmó un acuerdo con las AFJP, por el cual se comprometían a reducir las comisiones. Pero en vez de bajarlas, las subieron.

Hace un año, en medio de la campaña electoral, **Cash** publicó un proyecto de FADE, la fundación que presidía el ministro de Economía, José Luis Machinea, que proponía dividir a los indecisos entre las dos compañías más baratas para cada segmento salarial. Si el ministro hubiese cumplido su promesa, el promedio de comisiones hubiera disminuido un 10 por ciento y el total de los afiliados se hubiesen ahorrado 100 millones de pesos al año, que irían a engrosar sus futuras jubilaciones.

La segunda variable que define la suerte del capital de los afiliados es la rentabilidad de las inversiones. La legislación que regula el sistema obliga a las AFJP a diversificar los fondos en distintas colocaciones, aclarando taxativamente cuánto dinero pueden destinar a cada una. En los últimos años las administradoras priorizaron los instrumentos financieros considerados de menor riesgo, como los títulos de deuda del Estado nacional, porque devengaban un interés que, en muchos casos, superó el 15 por ciento anual. Pero ya están cerca de cubrir la cuota máxima de fondos que podían destinar a ese rubro anualmente (50 por ciento del total de los aportes). También han saturado las colocaciones en plazos fijos y en acciones de compañías extranjeras.

Con la Bolsa de Comercio local en constante achique y la emisión de Obligaciones Negociables por parte de las empresas privadas casi detenida, se reducen las posibilidades de inversión de las AFJP. Limitación que podría derivar en una caída de la rentabilidad con su consecuente perjuicio para las jubilaciones futuras. "Si los fondos fiduciarios, Obligaciones Negociables o demás instrumentos que se generen para financiar el plan de infraestructura diseñado por el Gobierno son rentables y de bajo riesgo, las AFJP van a invertir sin necesidad de ninguna ley especial, porque la legislación actual ya lo prevé", aseguró a **Cash** Jorge Castorina, director ejecutivo de la cámara que agrupa a las administradoras, pero advirtió: "De ninguna manera estamos obligadas a invertir si los proyectos no nos convencen".

Martín Redrado, economista jefe de la Fundación Capital, no cree que estén dadas las condiciones para que las AFJP inviertan en el plan de infraestructura nacional. "Si se crean instrumentos financieros para que los fondos de pensión inviertan en infraestructura y los bancos no generan mercados secundarios para que esos títulos coticen diariamente, las AFJP no van a invertir", explicó a este suplemento el economista. "Las administradoras necesitan activos financieros que tengan liquidez, que puedan saber cuánto valen todos los días y venderlos cuando quieran", agregó. "Por otra parte, alguna medida habrá que tomar porque cada vez el menú de opciones de inversión es más reducido. Una posibilidad sería que el Banco Nación y el Bice se hicieran cargo de crear mercados secundarios para que los distintos instrumentos financieros puedan ser negociados con regularidad", completó.

La puja de intereses entre los que quieren utilizar los fondos de los trabajadores para reactivar la economía, los que prefieren desarrollar el mercado de capitales local y los que piden más cupo para llevarse el dinero afuera no está planteada en beneficio de los trabajadores. La promesa del Gobierno de transparentar el mercado y disminuir las exageradas comisiones no se cumplió. La decisión de dividir a los indecisos entre las AFJP más baratas –medida que beneficiaría a todos los afiliados, porque las administradoras deben tener un solo precio por banda salarial– podría salir por una simple resolución, pero Economía prefirió enviar un proyecto al Congreso para que salga por ley. La cuestión es que la propuesta también incluye una rebaja en la Prestación Básica Universal. Si los legisladores aprueban el proyecto en esas condiciones, beneficiarán a los trabajadores con una rebaja en las comisiones, pero los perjudicarán con un recorte en el componente de las jubilaciones que abona el Estado.

FRANCISCO ASTELARRA, SUPERINTENDENTE DE AFJP

Comisiones y transparencia

A principios de año firmaron un acuerdo con las AFJP para que redujeran las comisiones, y ahora son más altas. ¿Qué pasó?

–El sistema que eligieron las administradoras para disminuir las comisiones se basa en bonificaciones por pago en fecha y por permanencia. Esos descuentos se practican por períodos anuales. Así que se verán reflejados en el próximo período.

¿Aquellos que no registran un incumplimiento o cambiaron de AFJP no verán reducidas las comisiones?

–No, pero son muchos los que reúnen esos requisitos.

¿Cuándo van a cumplir con la promesa de transparentar el mercado y reducir los costos?

–En los próximos meses la superintendencia va a instrumentar un nuevo sistema que informará a los trabajadores en el momento de un posible traspaso qué comisión le cobra su actual administradora y cuánto le va a cobrar la que le ofrece el cambio.

¿Qué opinión tiene de la propuesta para que las AFJP inviertan en obras de infraestructura?

–La legislación prevé que las administradoras puedan invertir fondos en distintos instrumentos que podrían tener ese destino. Si hasta ahora se han utilizado poco es porque no surgieron proyectos interesantes. Dados los límites que fija la ley, en los próximos cinco años se podrían invertir casi 20 mil millones de pesos en esos rubros.

BROLI

"UN MUNDO DESBOCADO"

Vía muerta

POR MARCELO MATELLANES

El último libro de Anthony Giddens, titulado *Un mundo desbocado* fue editado recientemente por el Grupo Santillana. Se trata de una desgrabación de las Conferencias Reith de la BBC de Londres. Giddens, director de la London School of Economics, evidencia en estas páginas un claro giro ideológico hacia la derecha respecto del intelectual que inspiró los discursos de campaña de Tony Blair.

Aún teniendo en cuenta el tono coloquial que impone el lenguaje radial, cuesta creer que se trate del autor de *Más allá de izquierdas y derechas* y de *La Tercera Vía*, que si bien no habrán sido las cumbres del pensamiento en Ciencias Políticas de fines siglo pasado, evidencian un cuidado conceptual y editorial que no está presente en *Un mundo desbocado*.

Un mundo desbocado
Los efectos de la globalización en nuestras vidas
Anthony Giddens

Lo importante respecto de la deriva ideológica señalada es que no puede desconocerse la impronta del autor en los sectores políticos de centro y centro derecha, lo cual permite presumir una derechización del mapa político anglosajón, en consonancia con el discurso de los gurúes americanos, del tipo Samuel Huntington. Su discurso, en apariencia cándido y cosmopolita, esconde dos peligros:

Peligro 1: Luego de una muy efectista entrada en párrafo resaltando los avances en materia de derechos civiles, sobre todo para la población femenina del Magreb, de Africa Negra, etc., se constata que la familia tradicional está amenazada. Una vez más civilización o barbarie, democracia o autoritarismo, primitivismo o progreso.

Peligro 2: Se encuentran por ahí algunas teorías que, siguiendo los nada pacíficos conceptos de Samuel Huntington, prevén respecto de que el mayor problema global de este siglo serán los conflictos de baja intensidad y motivados por el renacimiento de primitivismos, de las culturas tradicionales, de los fundamentalismos, de las etnias que no cambian mercado por tradición, etc.

El autor roza la hilaridad cuando, luego de hacer de Occidente y su cultura los salvadores de este nuevo siglo, escribe: "Junto al riesgo económico, con el que está relacionado, la creciente desigualdad es el mayor problema que afronta la sociedad mundial. No valdrá, sin embargo, culpar simplemente a los ricos. La globalización es hoy sólo en parte occidentalización (...)".

No obstante, Giddens se cuida del extremismo burdo, y debe concedérsele que en su libro habla de la urgente necesidad de recrear las actuales instituciones e imaginar otras nuevas para afrontar los riesgos incontrolables de la globalización. Es éste un tema de la mayor envergadura y es una pena que no sea aquí más desarrollado. Sin dudas, es la perla no pulida del libro.

cumpleaños sólo es para las AFJP

Si un trabajador hubiera colocado su aporte en cada uno de esos meses en un plazo fijo, habría acrecentado su capital en un 23%. Ese dinero en su cuenta de capitalización registra una pérdida del 4%.

Mario Manusia



Las AFJP cobran una comisión por "administrar" los fondos de los trabajadores del 34 por ciento de sus aportes.

Comisiones: Economía firmó un acuerdo con las AFJP, por el cual se comprometían a reducir las comisiones. Pero en vez de bajarlas, las subieron.

información necesaria para decidir qué administradora elegir". En los últimos doce meses el 68,7 por ciento de los afiliados directamente no eligió ninguna compañía. Y la superintendencia los dividió entre todas las AFJP, de acuerdo con la proporción de afiliados que tiene cada una.

Hace un año, en medio de la campaña electoral, **Cash** publicó un proyecto de FADE, la fundación que presidía el ministro de Economía, José Luis Machinea, que proponía dividir a los indecisos entre las dos compañías más baratas para cada segmento salarial. Si el ministro hubiese cumplido su promesa, el promedio de comisiones hubiera disminuido un 10 por ciento y el total de los afiliados se hubiesen ahorrado 100 millones de pesos al año, que irían a engrosar sus futuras jubilaciones.

La segunda variable que define la suerte del capital de los afiliados es la rentabilidad de las inversiones. La legislación que regula el sistema obliga a las AFJP a diversificar los fondos en distintas colocaciones, aclarando taxativamente cuánto dinero pueden destinar a cada una. En los últimos años las administradoras priorizaron los instrumentos financieros considerados de menor riesgo, como los títulos de deuda del Estado nacional, porque devengaban un interés que, en muchos casos, superó el 15 por ciento anual. Pero ya están cerca de cubrir la cuota máxima de fondos que podían destinar a ese rubro anualmente (50 por ciento del total de los aportes). También han saturado las colocaciones en plazos fijos y en acciones de compañías extranjeras.

Con la Bolsa de Comercio local en constante achique y la emisión de Obligaciones Negociables por parte de las empresas privadas casi detenida, se reducen las posibilidades de inversión de las AFJP. Limitación que podría derivar en una caída de la rentabilidad con su consecuente perjuicio para las jubilaciones futuras. "Si los fondos fiduciarios, Obligaciones Negociables o demás instrumentos que se generen para financiar el plan de infraestructura diseñado por el Gobierno son rentables y de bajo riesgo, las AFJP van a invertir sin necesidad de ninguna ley especial, porque la legislación actual ya lo prevé", aseguró a **Cash** Jorge Castorina, director ejecutivo de la cámara que agrupa a las administradoras, pero advirtió: "De ninguna manera estamos obligadas a invertir si los proyectos no nos convencen".

Martín Redrado, economista jefe de la Fundación Capital, no cree que estén dadas las condiciones para que las AFJP inviertan en el plan de infraestructura nacional. "Si se crean instrumentos financieros para que los fondos de pensión inviertan en infraestructura y los bancos no generan mercados secundarios para que esos títulos coticen diariamente, las AFJP no van a invertir", explicó a este suplemento el economista. "Las administradoras necesitan activos financieros que tengan liquidez, que puedan saber cuánto valen todos los días y venderlos cuando quieran", agregó. "Por otra parte, alguna medida habrá que tomar porque cada vez el menú de opciones de inversión es más reducido. Una posibilidad sería que el Banco Nación y el Bice se hicieran cargo de crear mercados secundarios para que los distintos instrumentos financieros puedan ser negociados con regularidad", completó.

La puja de intereses entre los que quieren utilizar los fondos de los trabajadores para reactivar la economía, los que prefieren desarrollar el mercado de capitales local y los que piden más cupo para llevarse el dinero afuera no está planteada en beneficio de los trabajadores. La promesa del Gobierno de transparentar el mercado y disminuir las exageradas comisiones no se cumplió. La decisión de dividir a los indecisos entre las AFJP más baratas –medida que beneficiaría a todos los afiliados, porque las administradoras deben tener un solo precio por banda salarial– podría salir por una simple resolución, pero Economía prefirió enviar un proyecto al Congreso para que salga por ley. La cuestión es que la propuesta también incluye una rebaja en la Prestación Básica Universal. Si los legisladores aprueban el proyecto en esas condiciones, beneficiarán a los trabajadores con una rebaja en las comisiones, pero los perjudicarán con un recorte en el componente de las jubilaciones que abona el Estado. C

Jubilación privada

- Hace seis años comenzaba el nuevo régimen previsional, creando el sistema privado de capitalización.
- Desde entonces, un trabajador que hubiera aportado en forma regular a una comisión y rentabilidad media del sistema, por cada 100 pesos tendría 96.
- Las elevadas comisiones que cobran las AFJP se comieron las ganancias de capital por las inversiones realizadas y, además, parte de los aportes brutos del afiliado.
- Si se hubiera colocado ese dinero en forma acumulativa en cada uno de los meses de ese período en un plazo fijo al 6 por ciento anual, el capital habría ascendido a 123 pesos.
- Machinea había firmado un acuerdo con las AFJP para bajar las comisiones.
- Pero en vez de bajar, las comisiones netas, en promedio, subieron.

PERINTENDENTE DE AFJP

transparencia

cuerdo con las AFJP para que re- on más altas. ¿Qué pasó?

ministradoras para disminuir las co- por pago en fecha y por permanen- r períodos anuales. Así que se verán

mplimiento o cambiaron de AFJP s?

únen esos requisitos.

mesa de transparentar el mercado

tendencia va a instrumentar un nue- ajadores en el momento de un posi- u actual administradora y cuánto le o.

ta para que las AFJP inviertan en

ministradoras puedan invertir fondos ían tener ese destino. Si hasta ahora urgieron proyectos interesantes. Da- próximos cinco años se podrían in- en esos rubros.

BROLI

"UN MUNDO DESBOCADO"

Vía muerta

POR MARCELO MATELLANES

El último libro de Anthony Giddens, titulado *Un mundo desbocado* fue editado recientemente por el Grupo Santillana. Se trata de una desgrabación de las Conferencias Reith de la BBC de Londres. Giddens, director de la London School of Economics, evidencia en estas páginas un claro giro ideológico hacia la derecha respecto del intelectual que inspiró los discursos de campaña de Tony Blair.



Aún teniendo en cuenta el tono coloquial que impone el lenguaje radial, cuesta creer que se trate del autor de *Más allá de izquierdas y derechas* y de *La Tercera Vía*, que si bien no habrán sido las cumbres del pensamiento en Ciencias Políticas de fines siglo pasado, evidencian un cuidado conceptual y editorial que no está presente en *Un mundo desbocado*.

Lo importante respecto de la deriva ideológica señalada es que no puede desconocerse la impronta del autor en los sectores políticos de centro y centro derecha, lo cual permite presumir una derechización del mapa político anglosajón, en consonancia con el discurso de los gurúes americanos, del tipo Samuel Huntington. Su discurso, en apariencia cándido y cosmopolita, esconde dos peligros:

Peligro 1: Luego de una muy efectista entrada en párrafo resaltando los avances en materia de derechos civiles, sobre todo para la población femenina del Magreb, de Africa Negra, etc., se constata que la familia tradicional está amenazada. Una vez más civilización o barbarie, democracia o autoritarismo, primitivismo o progreso.

Peligro 2: Se encuentran por ahí algunas teorías que, siguiendo los nada pacíficos conceptos de Samuel Huntington, prevén respecto de que el mayor problema global de este siglo serán los conflictos de baja intensidad y motivados por el renacimiento de primitivismos, de las culturas tradicionales, de los fundamentalismos, de las etnias que no cambian mercado por tradición, etc.

El autor roza la hilaridad cuando, luego de hacer de Occidente y su cultura los salvadores de este nuevo siglo, escribe: "Junto al riesgo económico, con el que está relacionado, la creciente desigualdad es el mayor problema que afronta la sociedad mundial. No valdrá, sin embargo, culpar simplemente a los ricos. La globalización es hoy sólo en parte occidentalización (...)".

No obstante, Giddens se cuida del extremismo burdo, y debe concedérsele que en su libro habla de la urgente necesidad de recrear las actuales instituciones e imaginar otras nuevas para afrontar los riesgos incontrolables de la globalización. Es éste un tema de la mayor envergadura y es una pena que no sea aquí más desarrollado. Sin dudas, es la perla no pulida del libro. C

ESTANCAMIENTO EN LA EVOLUCION DE LOS FCI

Fondos poco Comunes

■ Los **depósitos** crecieron 0,8 por ciento durante julio, equivalente a 640 millones. En lo que va del año, los plazos fijos en pesos crecieron 2,9 por ciento (13.166 millones), mientras que los nominados en dólares se elevaron 10,9 por ciento (42.706 millones).

■ **Providean Financial**, la sexta emisora de tarjetas de crédito de los Estados Unidos, comenzó a operar en la Argentina. Para ello, contratará un plantel de 200 personas este año. Fuera de Estados Unidos, la compañía sólo opera en el Reino Unido y, ahora, en la Argentina.

■ **Provincia Seguros** facturó 164 millones de pesos en los últimos nueve meses, lo que representa un aumento del 8 por ciento respecto de similar período anterior, ubicándose en la tercera aseguradora más importante del mercado según la producción. Eugenio Zucchi acaba de ser designado gerente general de la compañía.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

La crisis y la incertidumbre financiera detuvieron el crecimiento de los Fondos Comunes de Inversión. Las carteras que prefieren los pequeños y medianos ahorristas son las que eligen activos conservadores.

Hubo un tiempo en que los fondos comunes de Inversión se convirtieron en un boom. Eran los años dorados de la Convertibilidad, y los fondos eran los niños mimados de los pequeños y medianos inversores. Había explosión del consumo, y también de inversiones. Los ahorristas iban en busca de activos que les abrieran las puertas a jugosas ganancias, y los más chicos habían encontrado en los fondos comunes la posibilidad de confiar sus ahorros en manos supuestamente expertas, pudiendo incluso diversificar el riesgo. Pero el boom se acabó. La crisis económica golpeó también a los fondos comunes.

Con la recesión y la incertidumbre sobre lo que vendrá, los ahorristas se volvieron más conservadores. Los pequeños inversores dejaron de confiar en las acciones y de asistir a los bancos para averiguar sobre el menú de fondos comunes. En el caso de los FCI, hay varios datos que reflejan esta actitud más cuidadosa.

Millones: El dinero administrado por los fondos comunes se mantuvo prácticamente estancado en el último año y medio, en unos 7800/7900 millones de pesos.

Arnaldo Pampillon


Los ahorristas de FCI prefieren los dedicados a plazos fijos y títulos públicos.

■ El dinero administrado se mantuvo prácticamente estancado en el último año y medio, en unos 7800/7900 millones de pesos (con la excepción de fines del '99, cuando cayeron a 7100 millones por el temor de los inversores al Y2K).

■ Se profundizó la preferencia de los ahorristas por los FCI dedicados a plazos fijos y títulos públicos. Entre ambos rubros acumulan cerca del 85 por ciento del total: 6420 millones. En la actualidad, siete de cada diez pesos están concentrados en los fondos que invierten exclusivamente en plazos fijos. A los que se suman otros 571 millones (7,3 por ciento del total) que están invertidos en los ultraconservadores FCI de Money Market (que invierten en un mix de plazos fijos y bonos públicos de corto plazo).

■ En acciones hay invertidos 420 millones de pesos (5 por ciento del total), apenas 100 millones más que hace dos años.

Muy atrás quedaron los tiempos en que los fondos comunes mostraban un crecimiento sostenido. De los 250 millones de pesos que manejaban a mediados de 1994, se duplicaron un año más tarde. Y volvieron a duplicarse hacia 1996. Entre el '96 y el '97, los fondos se quintuplicaron, pasando de 970 a 4700 millones. Y luego saltaron a 6240 millones a mediados de 1998. Entonces, la crisis económica empezaba a sentirse, y la cartera de los FCI se estancaba. Cuando la economía no ofrece señales de un camino despejado, los depósitos a plazo fijo y el colchón parecen ser los mejores amigos de los ahorristas.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 04/08	Viernes 11/08	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,770	0,700	-9,1	-11,4	-56,3
ASTRA	2,410	2,520	4,6	1,6	18,3
BANCO RIO	5,050	4,950	-2,0	-3,9	-20,0
BANSUD	1,450	1,430	-1,4	-5,9	-38,6
CEI CITICORP	3,800	4,100	7,9	2,5	12,3
COMERCIAL DEL PLATA	0,103	0,090	-12,6	-25,0	-68,6
SIDERAR	2,630	2,770	5,3	-2,8	-31,9
SIDERCA	1,940	2,040	5,2	-0,5	-0,6
BANCO FRANCES	7,080	7,150	1,0	-3,4	-6,6
BANCO GALICIA	3,400	3,250	-4,4	-6,1	-34,6
INDUPA	0,643	0,675	5,0	-8,8	-21,5
IRSA	2,450	2,440	-0,4	4,7	-24,7
MOLINOS	1,790	1,890	5,6	-3,6	-23,2
PC HOLDINGS	1,680	1,740	3,6	0,0	0,0
RENAULT	0,620	0,600	-3,2	-12,4	-45,5
TELEFONICA DE ARG.	3,140	3,100	-1,3	-0,9	3,3
TELECOM	5,070	4,740	-6,5	-7,4	-29,9
TELEFONICA S.A.	20,400	22,400	9,8	5,9	0,0
T. DE GAS DEL SUR	1,630	1,540	-5,5	-3,0	-12,3
BANCO HIPOTECARIO	8,800	8,000	-9,1	-10,1	-42,0
YPF	36,500	38,050	4,2	2,8	5,6
INDICE MERVAL	486,860	491,990	1,1	-2,0	-10,6
INDICE GENERAL	18.653,410	19.505,780	4,6	2,2	-8,1

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS

	VIERNES 04/08 en $ (% anual)	en u$s	VIERNES 11/08 en $ (% anual)	en u$s
PLAZO FIJO A 30 DIAS	7,2	6,6	7,4	6,6
PLAZO FIJO A 60 DIAS	7,9	6,9	7,9	6,9
CAJA DE AHORRO	2,7	2,7	2,7	2,7
CALL MONEY	7,2	7,0	7,0	6,7

Nota: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

Fuente: Banco Central.

ME JUEGO

JORGE ALBERTI analista de MAEX Sociedad de Bolsa

Humor.
Los financistas están preocupados por la marcha de la economía. Pienso que el principal problema es la falta de confianza en el equipo de José Luis Machinea. No está claro cómo van a hacer para lograr la reactivación. Es cierto que había mejorado el humor tras el buen resultado fiscal de junio (por la moratoria impositiva), pero la recaudación y el déficit de julio volvió a generar interrogantes. Y los precios de los activos cayeron.

Incertidumbre.
Los inversores extranjeros prefieren apostar por mercados más seguros que el argentino, especialmente Estados Unidos y Europa. En cuanto a los emergentes, se vuelcan por los asiáticos que volvieron a mostrar crecimiento, en desmedro de América latina, cuyos países aparecen como muy endeudados en un contexto de alza en la tasa de interés internacional. Respecto de la Argentina, los operadores no saben si el Gobierno podrá cumplir con las metas fiscales pautadas con el Fondo Monetario. Y esa incertidumbre se evidencia en el nivel del riesgo-país. En la city nadie cree que la Argentina vaya a caer en cesación de pagos.

Perspectivas.
Tanto las acciones como los títulos públicos se encuentran en niveles muy atractivos para invertir. Pero el mercado está muy débil debido a que los inversores no aprecian una salida inminente de la recesión. Los precios se mantendrán en los niveles actuales hasta que no haya noticias concretas de que ha llegado la reactivación económica.

Tasa internacional.
Los analistas de Wall Street suponen que Alan Greenspan, titular de la Reserva Federal (banca central estadounidense), no tocará la tasa el próximo martes 22.

Recomendación.
En el corto plazo, recomiendo invertir en bonos. Rinden alrededor del 12 por ciento anual. Para el largo plazo, me inclino por las acciones de las empresas siderúrgicas y petroleras.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

AGOSTO 1999	0,2
SEPTIEMBRE	-0,2
OCTUBRE	0,0
NOVIEMBRE	-0,3
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2000	0,8
FEBRERO	0,0
MARZO	-0,5
ABRIL	-0,1
MAYO	-0,4
JUNIO	-0,2
JULIO	0,4

ULTIMOS 12 MESES: -0.9

DEPOSITOS

SALDOS AL 07/08 –EN MILLONES–

	EN $	EN U$S
CUENTA CORRIENTE	10.983	707
CAJA DE AHORRO	8.522	5.498
PLAZO FIJO	13.543	42.675

TOTAL $ + U$S 81.928

Fuente: Banco Central.

RESERVAS

SALDOS AL 09/08 –EN MILLONES–

	EN U$S
ORO Y DIVISAS	25.752
TITULOS	1.544
TOTAL RESERVAS BCRA	27.296

INTERNACIONALES

CHAVEZ CAMBIA EL EJE DE SU POLITICA

Ahora, la economía



Hugo Chávez y Saddam Hussein, juntos en Teherán.

POR RAÚL DELLATORRE

Hugo Chávez inició su segundo período de gobierno –el primero fue de apenas dieciocho meses, acortado por el llamado a elecciones anticipadas en virtud de una nueva Constitución– haciendo mucho ruido, pero en función de una táctica que no se limita a las repercusiones sonoras. Su visita a Teherán para entrevistarse con el presidente iraquí Saddam Hussein irritó a Estados Unidos, pero el objetivo fue otro. Apunta a lograr un acuerdo para mantener la firmeza del precio internacional del petróleo que, a la vez, le posibilite llevar adelante su estrategia local: aplicar una cuantiosa renta petrolera al desarrollo de nuevos sectores económicos, que le permitan romper la dependencia de la economía venezolana del denominado "oro negro".

Chávez definió a la economía como objetivo principal de su flamante gestión. La crisis económica y social de más de dos décadas en Venezuela, que barrió con los partidos tradicionales (Copei y Acción Democrática) y permitió el ascenso de Chávez, está estrechamente relacionada con la historia petrolera de ese país. Mientras el país se convirtió en una suerte de Arabia Saudita latinoamericana, la renta petrolera –en manos estatales– no sólo no se distribuyó hacia el desarrollo nacional, sino que fue cooptada en gran medida por la corrupción política.

El presidente venezolano intentará ahora el camino contrario. Después de haber concentrado los esfuerzos de su primer año de gobierno en las reformas institucionales, dejando que la economía cayera en un 7,2 por ciento adicional, ahora se orienta a basar la recuperación en la renta petrolera y en la inversión extranjera.

El planteo formulado por Chávez no bien fue ratificado en las urnas es "terminar con este modelo rentista" y usar el dinero del petróleo para reinvertirlo en sectores improductivos u obsoletos, que el gobierno quiere transformar con el fin de diversificar la producción nacional y alcanzar competitividad en turismo, agricultura, industria de transformación y comercio. Con esa perspectiva, espera atraer a la inversión foránea.

El lento reacomodamiento macroeconómico juega a favor del proyecto Chávez: la inflación viene descendiendo, al igual que el déficit fiscal y las reservas internacionales mantienen niveles razonables en relación a las importaciones. Para este año, algunos analistas anticipan un crecimiento superior al 3 por ciento, que aunque moderado es un signo del fin de la prolongada recesión. C

TITULOS PUBLICOS	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 04/08	Viernes 11/08	Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	135,500	135,000	-0,4	0,4	9,3
BOCON I EN DOLARES	132,200	132,350	0,1	0,8	6,5
BOCON II EN PESOS	115,500	116,250	0,6	1,3	11,4
BOCON II EN DOLARES	130,100	130,100	0,0	0,6	7,2
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2017	91,200	91,200	0,0	0,0	-1,6
SERIE 2027	83,000	83,000	0,0	-0,5	-5,9
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	83,000	83,375	0,5	2,6	5,5
PAR	69,500	70,000	0,7	1,4	2,2
FRB	92,375	92,875	0,5	0,5	2,1

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

FRONTERAS DEMASIADO PERMEABLES

Carne sin salida por ingreso de aftosa

El contrabando y el descontrol fronterizo amenazan con destruir una década de esfuerzos. Duro golpe para los exportadores.

Jorge Larrosa



Antonio Berhongaray, secretario de Agricultura y Ganadería.

POR ALDO GARZÓN

Era uno de los 14 puntos enumerados desde el comienzo de la lucha contra la aftosa que había que cumplir con eficacia para que se dejara de vacunar la hacienda: afianzar el control en las zonas fronterizas, donde el contrabando de animales es endémico. La desconfianza sobre este aspecto frenó, hace dos años, un intento demasiado prematuro de la administración Menem para pedir a la Oficina Internacional de Epizootias el estatus de país libre sin vacunación.

Finalmente, Fernando de la Rúa lo hizo. Fue este año, en París. Pero se ve que no todo estaba resuelto. La Argentina tiene la certidumbre científica de que su propia hacienda no tiene aftosa. Los productores han gastado 100 millones de dólares anuales durante la última década para acabar con ese mal. Sin embargo, las fronteras siguen siendo inseguras y las declaraciones de buena fe de Paraguay y otros países, acerca de que han eliminado la enfermedad, no han sido evaluadas en profundidad.

Viene ganado de Paraguay porque en ese país está un 50 por ciento más barato. La culpa, en todo caso, no la tiene sólo el vecino. También hay aftosa en algunas zonas de Brasil, en Bolivia y en Perú. El contexto sanitario en que se ubica la Argentina es, por lo tanto, peligroso. Y el daño que se le ha causado al país con estos casos de animales infectados, por más que se considere que no están realmente enfermos sino que sólo son portadores de la aftosa, es realmente enorme.

Según fuentes de la Secretaría de Agricultura y Ganadería, el problema está circunscripto a las provincias de Formosa, Corrientes y Entre Ríos. La versión de que también había hacienda con aftosa en La Pampa y en la provincia de Buenos Aires fue desechada por tremendista. Hacia este fin de semana, ya se habían sacrificado más de 3000 animales con el rifle sanitario.

> **Precios:** Viene ganado de Paraguay porque en ese país está un 50 por ciento más barato. La culpa, en todo caso, no la tiene sólo el vecino.

El problema tuvo un impacto inmediato en las exportaciones. Aunque todavía no está claro de quién fue la decisión primera (si de los países importadores o de la Argentina), lo cierto es que están paralizados los envíos de carne con hueso a Estados Unidos y a Canadá, mercados que habían alcanzado una participación de más del 20 por ciento en el total de ventas al exterior, con algo así como 70 millones de dólares en el primer semestre de este año.

El estatus de país libre sin vacunación había permitido forjar grandes esperanzas en otros mercados, a los que la Argentina nunca pudo acceder debido a la aftosa. Estados Unidos iba a ser la plataforma desde la cual la carne argentina podría lanzarse a los mercados de Japón, Corea y China, a pesar de la fuerte competencia que existe allí con el producto que se importa desde Australia, Nueva Zelanda o el propio EE.UU.

Después de por lo menos tres años de magras exportaciones y con un stock todavía muy bajo de hacienda (se habla de 50 millones de cabezas), la industria frigorífica había comenzado a repuntar. En los primeros seis meses de este año había llegado a exportar por 330 millones de dólares, ya que además del tradicional mercado de la Unión Europea, de 28 mil toneladas de cortes finos, estaba cumpliendo con los envíos a Estados Unidos (20 mil toneladas anuales, que podían extenderse) y había ensanchado sus envíos a Canadá.

Se dice que el titular del Senasa, Oscar Bruni (quien ahora se encuentra en los Estados Unidos), no consideraba conveniente dejar de vacunar este año. Ahora viene la etapa más difícil: ver cómo se mantiene el actual estatus luego de estos episodios de aftosa. Japón, Corea y algunos países europeos recuperaron su condición de libres de aftosa sin vacunación a los tres meses de haber tenido problemas similares. ¿Será posible también con la Argentina, a la que siempre se la considera un rival peligroso en el mercado? C



- El director provincial de Ganadería de La Pampa, Eduardo Alegre, consideró "poco serio" el pedido de los productores de extender hasta fin de año el plazo para inscribirse en el plan nacional de lucha contra la **brucelosis** y **tuberculosis**, que vence a fin de mes.

- Más del 50 por ciento de la producción actual de **soja** en el mundo proviene de cultivos genéticamente mejorados y en Argentina, principal exportador de harina y aceite de la oleaginosa, el 85 por ciento de los cultivos corresponde al grano de esas características.

- La Asociación de Productores de Granos y Hortalizas de la provincia de Salta anunció que concluyó la cosecha de **poroto** en el ámbito local, con una producción de 230 mil kilogramos.

E-CASH de lectores

TERGIVERSACION

Soy un atento lector de **Cash** todos los domingos y quería comentarles dos cosas.

Primero, no entiendo cómo titulan el reportaje al titular de la AFIP "Crear miedo no sirve", donde las comillas indican que es una frase textual, cuando en ningún lugar de la nota dice expresamente eso sino (al final). "Cuando contemos con toda la información, y en eso estamos trabajando, vamos a inspirar miedo", que creo es un concepto diferente, si no opuesto. ¿Será un caso más de "tergiversación fácil"?

Segundo, sobre el acertijo. La respuesta a "¿Cómo es posible?" es simplemente que es posible porque cualquier secuencia de viajes este-oeste es posible, cualquiera sea su frecuencia relativa. La respuesta da a entender que, como la probabilidad de ir hacia el este es la décima parte de la de ir hacia el oeste, entonces en veinte viajes sólo habrá dos hacia el este, lo cual es un concepto erróneo. Cordialmente.

Marcos Buchin
Rosario-Argentina / truchin@sinectis.com.ar

Nota del editor: Gracias, Marcos, por ser un fiel lector del **Cash** y exigirnos rigurosidad. Pero vale una aclaración para explicar –no justificar– el proceso de definición del título de tapa. Héctor Rodríguez (titular de la AFIP) tuvo varias declaraciones sobre su estrategia ante los contribuyentes ("no sirve para nada difundir las deudas impositivas de los famosos"; "la mejor estrategia es que se convenza de que, si no paga, lo vamos a agarrar y le va a salir carísimo. Pero eso no se logra con palabras ni con acciones espectaculares"; "Esas señales, que intentan crear miedo, dan la impresión contraria"). Con esos conceptos, queda claro cuál es su idea que quisimos reflejar en la tapa sin ánimo de tergiversar. Pero, en última instancia, tenés razón con respecto al entrecomillado. Con respecto al segundo punto, el Acertijo se deprimió con tu observación y no se le ocurrió ninguno para este número. **A.Z.**

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a economia@pagina12.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA — POR ALFREDO ZAIAT

Fiesta en el Palacio

El escenario convocaba al optimismo. El precioso Palacio Duhau tiene un encanto que alegra a aquellos que admiran no la riqueza monetaria que refleja, sino la arquitectónica que fascina. En ese ambiente apacible, Horace "Woody" Brock, con cinco grados académicos y especializado en Economía de la Incertidumbre desarrolló su receta para que un país crezca y sea exitoso. En dos mediodías seguidos, invitado por Juan Navarro, titular del Grupo Exxel, Brock explicó ante un selecto auditorio que el impresionante crecimiento de Estados Unidos se debe a la flexibilización laboral, la desregulación del mercado de capitales y su posición dominante en la denominada "nueva economía", que le permitió un fuerte aumento de la productividad. Y agregó otro elemento que para él es fundamental para entender los ocho años de avance arrollador de la locomotora americana: *"se necesitan líderes optimistas que contagien ese estado de ánimo a la sociedad"*. Resulta imposible no relacionarlo a la Argentina ante el actual estado depresivo que enfrenta el Gobierno de Fernando de la Rúa. Brock puso como ejemplo Japón, que salvando las obvias diferencias con Argentina, también está sumergido en una recesión que lleva años. Vale la pena conocer cómo piensa Brock que Japón podría dar el puntapié inicial para comenzar a crecer en forma sostenida:

"Yo le recomendaría al emperador de Japón que abra el Palacio Imperial al público, puesto que hoy está vedado su ingreso. Organizaría una gran fiesta, monumental, con muchas luces, música y adornos. Invitaría a las 600 personalidades más importantes del mundo de todas las áreas, desde la artística, científica, política hasta deportiva. También, y fundamental, convocaría a los más destacados japoneses, pero con una sola restricción: que no superen los 30 años y estén trabajando en actividades vinculadas a la nueva economía. Les puedo asegurar que con ese mensaje cambiará el humor de los japoneses y su economía empezará a crecer rápidamente. Se trata, en definitiva, de la estrategia win-win (ganar y ganar)."

Si no fuera que hay que entender que los americanos están viviendo una envidiable burbuja de prosperidad y, por lo tanto, hay que rendirse ante la soberbia que emana de una sociedad que nunca antes había vivido una fiesta de consumo y crecimiento como la actual, resultaría fácil ridiculizar su propuesta. Pero ante el profundo pesimismo que invade a los argentinos y no sólo a los marginados del sistema, sino también a sus beneficiarios, sería interesante, al menos, que el Gobierno y su séquito de economistas con José Luis Machinea a la cabeza dejen de lado la estrategia que tienen para mejorar el humor de la gente.

Rafael Yohai

Las políticas que elogia Brock son discutibles. La Alianza defiende algunas y trata de imponerlas. También se puede abrir el debate sobre el modelo y el 1 a 1. Y polemizar sobre estrategias impositivas, industriales y de política económica en general. Pero lo que a esta altura resulta increíble es que Machinea aspire a salir de la recesión recreando un círculo virtuoso de crecimiento, que necesariamente debe ser impulsado por el consumo doméstico, con baja salarial, suba de impuestos y recortes del gasto público. Y si todo esto fuera poco en ese objetivo de mejorar el estado de ánimo de la gente, al equipo económico no se le ocurrió mejor idea que impulsar un proyecto de ley de poda de las jubilaciones superiores a los 800 pesos, adelantado el jueves pasado por **Página/12**.

Se sabe que los ministros de Economía no aspiran a ser populares. Y mucho menos si se trata de ejercer ese trabajo en Argentina. Pero Machinea parece que quiere marcar el record con esa idea de recortar jubilaciones. Si Brock tiene razón, no sería mejor pensar otras ideas para cambiar el humor de la gente para que la economía pueda salir del pozo. ¿La propuesta de la CTA de un seguro de empleo y formación para los jefes de hogar desocupados de 380 pesos no podría tener el mismo efecto que supone "Woody" Brock provocaría en los japoneses una fiesta en el Palacio Imperial? C

Des economías

POR JULIO NUDLER

Hasta ahora teníamos las soluciones económicas mágicas de la derecha neoliberal, consistentes en ajuste fiscal y señales de confianza. Fracasadas ellas para desconcierto de José Luis Machinea y sus bochos, surgen las fórmulas mágicas de izquierda, como la enarbolada por la CTA con su subsidio de desempleo de $380 mensuales para jefes de familia desocupados, más $80 por hijo, a un costo de casi 10.000 millones, que a Víctor De Gennaro le parece perfectamente asumible. La idea, bastante elemental, es que inyectando ese poder de compra en familias pobres o incluso indigentes crecería bruscamente el consumo, generando mayor recaudación y autofinanciando el subsidio. Se omiten, por supuesto, algunos problemas obvios: de dónde saldría la plata en un primer momento; cómo podría administrarse semejante subsidio para evitar el fraude, dado que muchísimos argentinos trabajando ganan menos que eso, etcétera, por no mencionar los desequilibrios macroeconómicos (mayor déficit comercial) que seguirían. Sin embargo, la propuesta tiene el encanto de las cosas simples, fácilmente entendibles, como aquélla brasileña de suplementar el ingreso de quienes viven bajo la línea de indigencia y terminar así con la pobreza extrema. Lo que plantean es actuar sobre las consecuencias de un sistema económico ineficaz e injusto, quizá porque esto parece más sencillo que operar sobre las causas, tema siempre controvertido y azaroso. Pero toda presunta solución del tipo CTA encierra el peligro de obviar el verdadero problema, induciendo a pensar que el Gobierno tiene el remedio al alcance de la mano y no lo administra por maldad y cobardía política. Estos atributos pueden muy bien caberles a los aliancistas y también a muchos de sus opositores, pero en todo caso lo que les impide es encarar una revisión a fondo de todo lo que funciona mal en la Argentina, empezando por el sector público y siguiendo por las instituciones políticas y sociales. Ese trabajo sería, posiblemente, más complejo y menos simpático que el mágico jarabe patentado por De Gennaro. C

EL BAUL DE MANUEL — POR M. FERNANDEZ LOPEZ

El holandés errante

Dos congresos internacionales sobre historia del pensamiento económico celebrados este año en las universidades de Graz (Austria) y British Columbia (Canadá) confirmaron a Mark Blaug como el referente más aceptado por los profesionales de esa especialidad. Este holandés, con la proverbial industriosidad de sus connacionales, ha acumulado la inusual cantidad de un centenar de títulos de libros, de los que es autor o compilador. Su área de trabajo, sin embargo, ha estado en el Reino Unido, y su formación la obtuvo en los Estados Unidos, adonde emigró al promediar la Segunda Guerra Mundial. En la secundaria, en la materia Comercio, su profesor llevó a los mejores alumnos a una conferencia sobre Henry George en la Escuela de Ciencia Social Henry George, adonde les regalaron ejemplares gratis de ***Progreso y miseria*** (1879) de Henry George. El efecto fue fulminante, y decidió estudiar economía, lo que hizo en 1947 en la Universidad de California, Berkeley. Por entonces era marxista. Siguió estudios de posgrado en Queens College, Nueva York, adonde tuvo como profesor a Joseph Soudek, autor de un artículo sobre la economía de Aristóteles, que le abrió el interés por la historia del pensamiento económico. Completó estudios en la escuela de graduados de la Universidad de Columbia, adonde la influencia principal fue George Stigler, notabilísimo historiador del análisis económico y futuro Premio Nobel, que sería su director de tesis. Cuando era profesor adjunto de economía en la Universidad de Yale, Blaug publicó su texto ***Teoría Económica en Retrospección***, en febrero de 1962, que fue una conmoción, pues por primera vez la historia de la ciencia era tratada con los instrumentos modernos de la misma ciencia. Empero el autor ponía poco trabajo analítico propio y no tenía mucho reparo en tomar elaboraciones ajenas, como el modelo de Ricardo por Pasinetti, o la teoría del capital de Böhm-Bawerk por Dorfman. Oscar Braun, Héctor Diéguez y yo rendimos como último examen Historia del Pensamiento Económico, estudiando por Blaug y Schumpeter. Cuando Vázquez Presedo dirigía el Departamento de Economía de la UBA sugirió vivamente se usase como texto de la materia. El libro sigue, muy ampliado y actualizado, y va por la 5ª (1997) edición. Hoy, a los 73 años, Blaug es profesor emérito de dos universidades británicas, Buckingham y Londres, y profesor en Rotterdam. C

Irse

Todo acto económico se funda, en último término, en la escasez de algún recurso, que implica que con un solo gasto no podemos obtener dos cosas a la vez, y por tanto debemos procurar que lo que invertimos nos rinda lo más posible. La vida misma es un recurso escaso, y el lugar donde se la vive es una asignación ***espacial*** de ella. La migración es una reasignación espacial. ¿Qué lleva a un economista a vivir su vida por algún tiempo bajo otros cielos? ¿Adónde se dirige? ¿Para hacer qué, estudio o trabajo? Entre los casos más famosos, tomemos seis: dos de países nórdicos (Myrdal, Frisch), dos de ex países comunistas (Kalecki, Lange) y dos del tercer mundo (Furtado, Amin). Cuatro tuvieron militancia política en su país natal (Kalecki, Myrdal, Lange, Furtado). De esos cuatro, uno se fue por disidencia (Kalecki, en solidaridad con dos colegas suspendidos por razones políticas) y otro fue echado (Furtado, a quien un golpe militar en 1964 le retiró los derechos civiles). Dos viajaron al exterior como becarios (Kalecki y Myrdal, becarios Rockefeller). Todos realizaron estudios fuera de su país (Kalecki en Cambridge, Lange en la Escuela de Economía de Londres, Harvard y Berkeley, Frisch, Furtado y Amin en París). Dos fueron reconocidos docentes en sus países de adopción (Furtado en París, Lange en Michigan y Chicago) y dos centraron su actividad en el trabajo y la investigación (Kalecki en la redacción del Informe Económico Mundial de la ONU, Myrdal en la investigación del problema del negro en los EE.UU.) Uno solo cambió de ciudadanía: Lange en 1943, cuando fue nombrado profesor titular en Chicago, pero en 1945, finalizada la guerra mundial, recobró su ciudadanía polaca. La totalidad de los nombrados realizaron sus actividades en el exterior, ya como estudiantes o como profesores, en universidades británicas, francesas o estadounidenses. Todos regresaron a su país natal: Kalecki en 1955, en protesta del macartismo en los EE.UU.; Furtado en los ochenta, luego de su exilio en Francia; Myrdal en 1942; Lange en 1945, al concluir la guerra; Frisch en 1931, cuando la Universidad de Oslo le creó una cátedra en su honor; Samir Amin en 1957, luego de obtener su doctorado en París. Dos alcanzaron el Premio Nobel en Economía (Frisch 1969, Myrdal 1973), aunque otros fallecieron antes de crearse o apenas creado ese premio (Lange 1965, Kalecki 1970) y dos aún pueden recibirlo. C